



joi, 22 octombrie 2015

Investitorii asteapta conferinta de presa ce va urma sedintei de azi a Bancii Centrale Europene. Piata nu estimeaza ca va avea loc in viitorul apropiat o ajustare a programului de cumparare a activelor financiare, dar este asteptat un mesaj favorabil continuarii relaxarii politicii monetare. Intrebarile adresate presedintelui BCE nu vor ocoli subiecte precum preturile energiei (vazute ca determinante pentru valorile mici ale ratei inflatiei), impactul asupra euro ariei a incetinirii cresterii in economiile emergente sau despre disparitia efectului de baza creat de scaderea pretului petrolului din 2014.

PIATA VALUTARA

Euro s-a depreciat fata de dolar inaintea sedintei de politica monetara a BCE din cauza temerilor privind posibile comentarii ale bancii defavorabile monedei unice. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza peste nivelul 1.1300 asteptand conferinta de presa pentru a gasi o directie de evolutie.

Monedele Europei emergente au redus din scaderile de ieri fata de euro. Zlotul a atins un nou minim la 4.2968/EUR, apreciindu-se apoi la 4.2762/EUR in timp ce leul s-a tranzactionat intr-o zona ingusta cu putin sub 4.4300/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4310	0.10%	0.28%	-1.11%	0.11%	4.4295
USDRON	3.9130	0.30%	-0.88%	5.74%	12.13%	3.9009
CHFRON	4.0623	-0.15%	0.05%	9.04%	10.72%	4.0754
EURUSD	1.1311	-0.22%	1.12%	-6.50%	-10.57%	1.1354
EURCHF	1.0896	0.17%	0.21%	-9.40%	-9.66%	1.0864

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4250	4.4350	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.1300	1.1380	↑	Buy dips	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0850	1.0920	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2750	4.3030	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	311.00	312.50	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1160	1175	↓	Sell upticks	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.74	0.87	0.96	1.02
ROBOR	0.60	1.18	1.31	1.59	1.67
EURIBOR	-0.139	-0.118	-0.053	0.019	0.130
LIBOR USD	0.132	0.195	0.316	0.527	0.831
EUR/RON Swap yields (%)	0.24-0.66	0.64-0.90	0.82-1.05	1.02-1.26	1.27-1.48

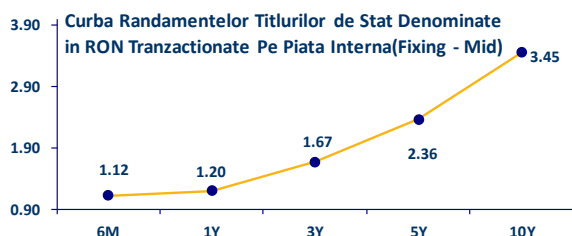
PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este aproape neschimbata in ultima zi a perioadei actuale de alcatuire a rezervelor obligatorii. Ne asteptam ca segmentul maturitatilor scurte sa inceapa noua perioada la 0.90%, in apropierea nivelului maturitatilor TN atins astazi.

PIATA TITLURILOR

Romania a vandut miercuri pe pietele internationale doua miliarde euro in obligatiuni cu maturitate de 20 de ani (0.75 miliarde euro) si cu maturitate de zece ani (1.25 miliarde euro). Cererea, cu predilectie pentru eurobondurile cu maturitate mai scurta, a fost solida, situandu-se in jurul a sase miliarde euro.

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda joi 1.2 miliarde lei in titluri de stat, din care cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani si sapte sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sapte luni. Ne asteptam ca randamentele platite sa depaseasca cu putin 2.55% in cazul obligatiunilor, respectiv 1.00% pentru certificatele de trezorerie.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.42	0.92
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.35	1.85
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.88	2.38
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.71	3.21

EUROBOND-uri ROMANESTI

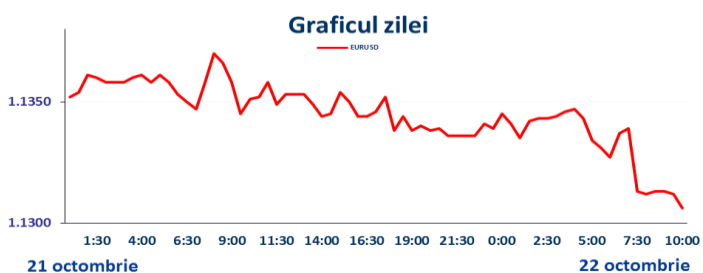
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.13	0.37	65.50	36.30
Jun-18	6.50	115.25	0.66	88.00	58.70
Nov-19	4.88	114.85	1.09	123.70	87.90
Sep-20	4.63	115.60	1.31	134.20	99.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,167.58	0.01%	3.01%	-1.42%	-5.95%
Argint (USD/oz)	15.81	0.51%	3.74%	0.32%	-7.92%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut afectate de dolarul in crestere. Aurul fluctueaza in jurul nivelului 1,165.00 dolari pe uncie, pretul argintului este situat cu putin sub 15.75 dolari pe uncie, platina este cotata deasupra a 995.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a coborat la nivelul 680.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.26%/-1.73%	1.75%	(0.59)bn	(4.4)bn	29.1bn€	5.0%
2015F	-0.60%	1.75%	(1.5)bn	(6.2)bn	32.2bn€	5.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	130

Sursa: Reuters, valori la: 10/22/15 12:39 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3087852

DISCLAIMER

- Acest raport este publicat in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in niciun fel sa influenteze sau sa fie considerat substitut al obiectivelor investitionale sau de orice natura ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscala independenta.
- Informatiile din acest raport se bazeaza pe surse disponibile publicului si care sunt considerate a fi avizate, fara a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informatiile, opiniile si estimarile incluse in acest raport reflecta realitatea la momentul publicarii raportului si se pot modifica ulterior fara notificare.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a urmari sau actualiza informatiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania sa fi emis rapoarte care nu sunt in concordanta cu informatiile continute de acesta de fata.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fara erori iar emitentul nu isi asuma responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru receptionarea tarzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit si nu sunt permise reproducerea, redistribuirea catre terte persoane sau publicarea acestuia totala sau partiala sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea partiala sau totala a documentului de fata.

Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, sector 1, București

T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: + 40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro
J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978